


[Handwritten signature]





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Pric0157_1965

MARCH
23, 1966

The new Price corporate symbol introduced in this annual report has been designed to identify the Company, its operations and its products, throughout the world, and to aid the process of corporate integration. Mirroring the many segments of the organization and their unity of interest, it serves to relate operating units and subsidiaries to the parent Company. The stylized "P" for Price, and for paper, is a modern motif suggestive of the rolled paper end-product and the expanding spiral of the Company's future growth.



Directors

Sir Max Aitken, Bart., D.S.O., D.F.C.

*W. A. Arbuckle

**Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

*A. S. Gordon

Hon. Vere Harmsworth

*Guy Hudon, Q.C.

K. C. Irving

J. D. Johnson

*Roger Letourneau, Q.C.

*T. R. Moore

*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C.

D. S. Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Greville Smith, C.B.E.

**Members of Executive Committee*

***Deceased*

Officers

T. R. Moore — Chairman of the Board and President

G. C. Brown — Vice-President — Paper and Allied Products

Wm. Dunkerley — Vice-President — Finance

W. J. Johnston — Vice-President — Forest Products

A. A. Labreque, Q.C. — Vice-President and Secretary
General Counsel

E. L. Neal, D.F.C. — Vice-President

R. D. Duncan — Assistant Vice-President — Paper and Allied Products

W. R. Brooke — Treasurer

R. E. Membery — Controller

L. D. Cannon, Q.C. — Assistant General Counsel
and Assistant Secretary

S. D. MacGowan — Assistant Treasurer

Transfer Agents

Montreal Trust Company

Montreal, Toronto and Halifax

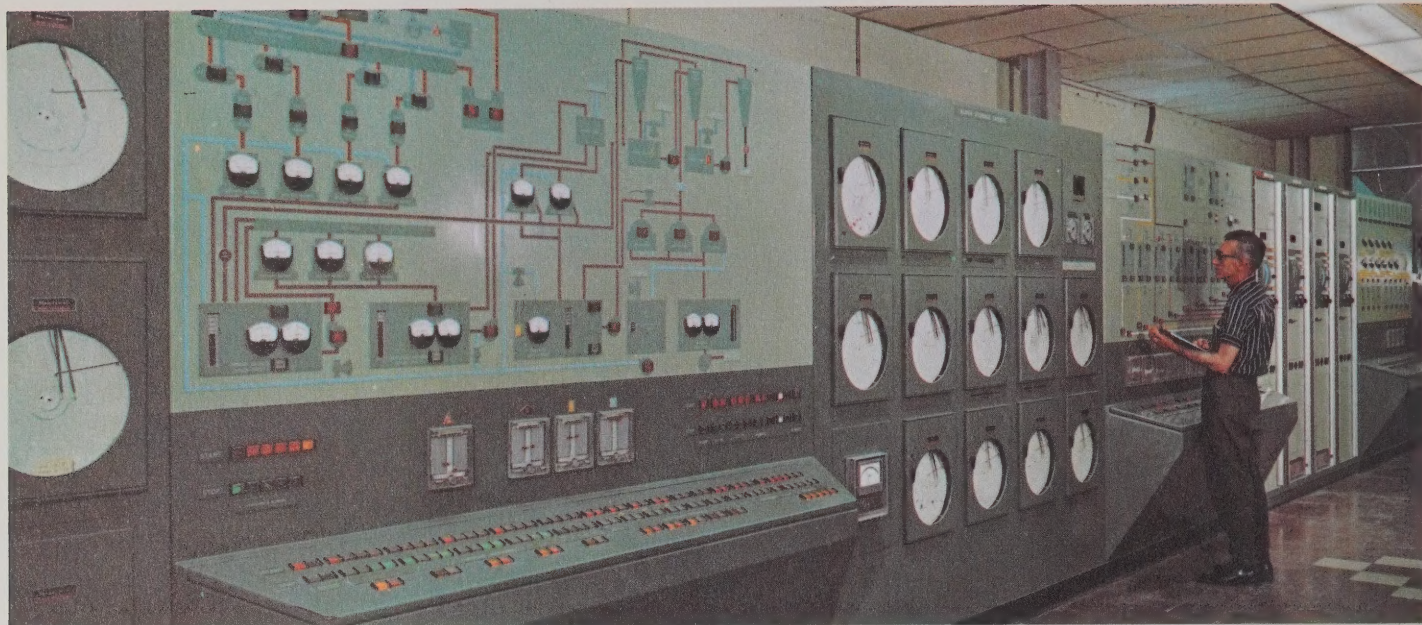
Registrars

The Royal Trust Company

Montreal, Toronto and Halifax

Auditors

Price Waterhouse & Co. — Montreal



Process control centre — Jonquiere Mill

Manufacturing and Marketing Organization

Price Brothers & Company, Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint, paperboard, kraft pulp, kraft paper and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(incorporated in Newfoundland)

Newsprint and unbleached sulphite pulp manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

(incorporated in Quebec)

Newsprint, bleached and unbleached sulphite pulp manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Paper Corporation

(incorporated in Delaware)

Newsprint and market pulp sales

Head Office: 50 Rockefeller Plaza,
New York, N.Y.

Branch Offices: 2055 Peel St., Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited

(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: Blackfriars House, New Bridge

Street, London, E.C.4, England

Price Kraft and Paperboard Corporation

(incorporated in Quebec)

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.

150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

Paperboard — Coated and Uncoated

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, container lid stock, closure cap boards and paper plate grades

Kraft Papers — Bleached and Unbleached

Wrappings, bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

Kraft Linerboard

J. C. Wilson, Limited

(incorporated in Canada)

Head Office: 3901 Jean Talon Street West,
Montreal, P.Q.

Branches: Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto,
Kitchener, Hamilton, Windsor, Winnipeg,
Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Halifax,
Sydney, Saint John, N.B., Calgary,
Saskatoon

Distribution

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper. Wrapping krafts, bleached and unbleached. Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use. Tapes and twines made of many materials, for all purposes. Toilet tissues and paper napkins for industry. Washroom and maintenance supplies for business and industrial use. Polypropylene strapping

Manufacturing

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising



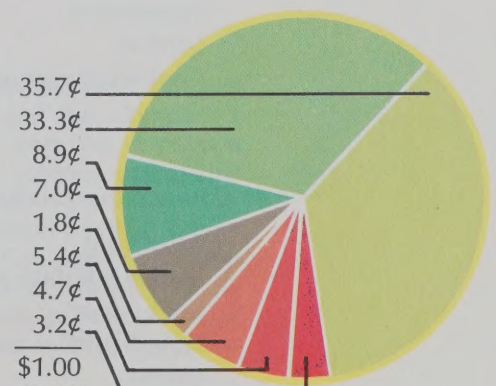
Central data processing installation

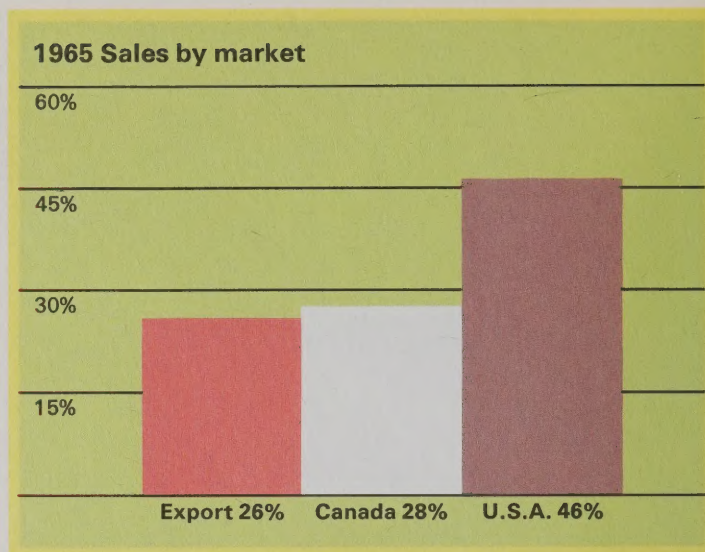
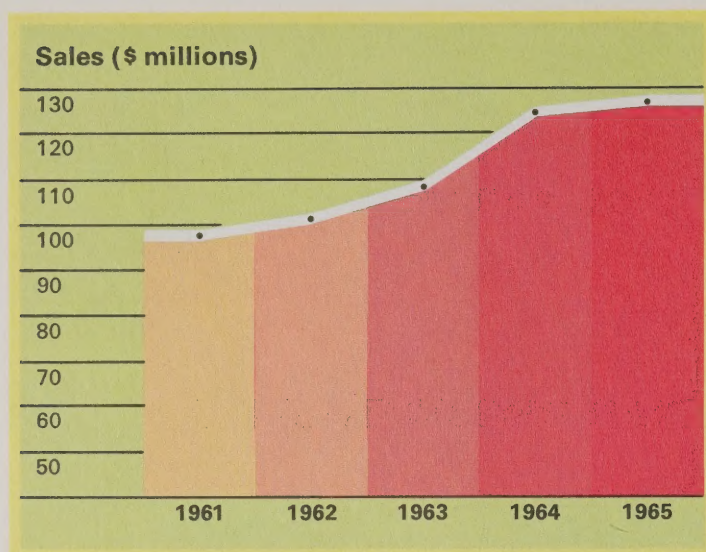
Highlights

	1965	1964 (Note 1)
Pulp and paper products manufactured	953,000 tons	939,000 tons
Sales, less delivery expenses	\$127,436,000	\$125,777,000
Gain on foreign exchange	6,835,000	7,154,000
Mining income	4,387,000	5,916,000
Depreciation and depletion	9,754,000	9,103,000
Income taxes	7,355,000	10,030,000
Net profit from operations	10,540,000	12,306,000
– per common share	3.27	3.82
Net earnings	11,046,000	12,810,000
– per common share	3.43	3.98
Cash flow	23,771,000	24,087,000
– per common share	7.43	7.53
Dividends on common shares	6,355,000	6,355,000
– per share	2.00	2.00
Working capital	75,836,000	77,095,000
Expenditures on fixed assets	13,278,000	11,214,000

Distribution of the Income Dollar

Wages, salaries and employee benefits
Materials, supplies and purchased pulpwood
Taxes
Depreciation and depletion
Interest expense
Other expenses
Dividends
Retained earnings





Report to the Shareholders

In order that the annual report might present the Company's financial position and the results of its operations in the clearest and most meaningful manner, the figures of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. have been consolidated with those of the other Companies of the Price Group, for the first time. All prior year figures presented for comparative purposes have been adjusted accordingly.

Earnings, sales and production

Although the dollar value of sales for the year reached a record high, consolidated net profit from operations at \$10,540,000 was down \$1,766,000 from the \$12,306,000 earned in 1964. Consolidated net earnings amounted to \$11,046,000 or, \$3.43 per share after preferred dividends, as compared with \$12,810,000 or \$3.98 per share in 1964.

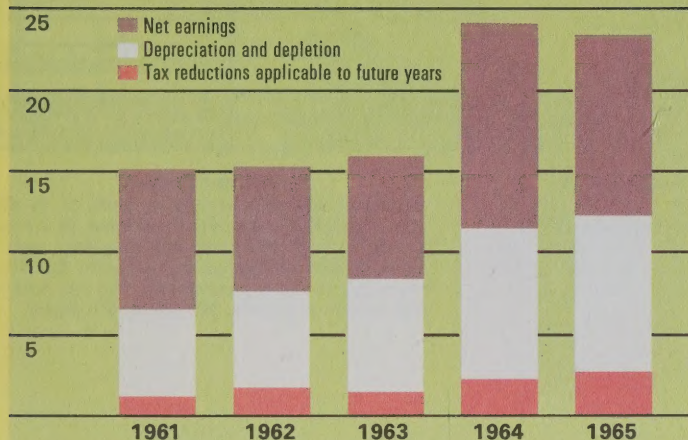
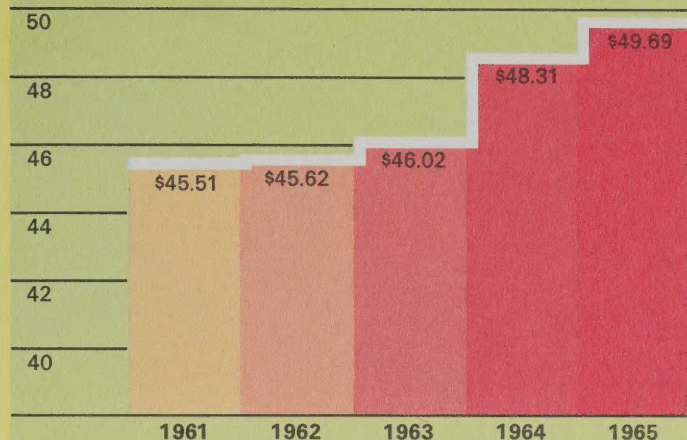
Notwithstanding this 14% decrease in earnings, 1965 was a good year for the Price Group. The record level of sales was achieved against the counter-current of certain expected contract re-alignments and despite the adverse effect of the New York newspaper strike. Earnings were also affected by two other prolonged labour disputes, the East Coast U.S. dock strike and a strike in the Company's woodlands operations, as well as by the import surcharge imposed on newsprint entering the United Kingdom. The main untoward factor affecting earnings, however, was a 25% decrease in mining profits.

Comparative sales figures were as follows:

	1965	1964
Newsprint	\$ 86,418,000	\$ 88,709,000
Market sulphite pulp	7,764,000	7,455,000
Kraft paper	7,782,000	6,488,000
Paperboard	7,442,000	6,592,000
Lumber	3,854,000	3,414,000
Converted and resale products of J. C. Wilson	14,176,000	13,119,000
	<u>\$127,436,000</u>	<u>\$125,777,000</u>

Comparative production figures were:

Newsprint	795,000 tons	790,000 tons
Market sulphite pulp	66,000 tons	68,000 tons
Kraft paper	45,000 tons	39,000 tons
Paperboard	47,000 tons	42,000 tons
Lumber	37,000 m.f.b.m.	35,000 m.f.b.m.

Cash flow (\$ millions)**Common shareholders' equity—per share**

Parent Company

While the development rates of overseas countries slowed somewhat, world economic conditions, reflecting the continuation of favourable business conditions in the United States, again provided an environment conducive to the growth of the Canadian pulp and paper industry in 1965. As in each of the last seven years, Canadian pulp and paper production reached a new peak in 1965, with an increase of more than 6% from 1964. The newsprint sector of the industry operated at 91.7% of rated capacity during the year and established a new production peak of over 7,700,000 tons. Since 1959, the production of Canadian newsprint mills has increased by 21%. During the same period, Price's newsprint production has increased by 24%.

In common with other Canadian producers, Price has been faced with continually increasing wage rates and material prices. However, keen domestic and international competition has held selling prices down, resulting in a steady pressure on profit margins, the effect of which can only be offset by improved productivity. The Company is achieving increased output per man-hour through a carefully planned program of capital expenditures in its mills and woodlands, and by manufacturing efficiencies. The benefit of this program is gradually being felt but it seems inevitable that the upward trend in the elements of production cost will eventually have to be translated into higher prices in the market place.

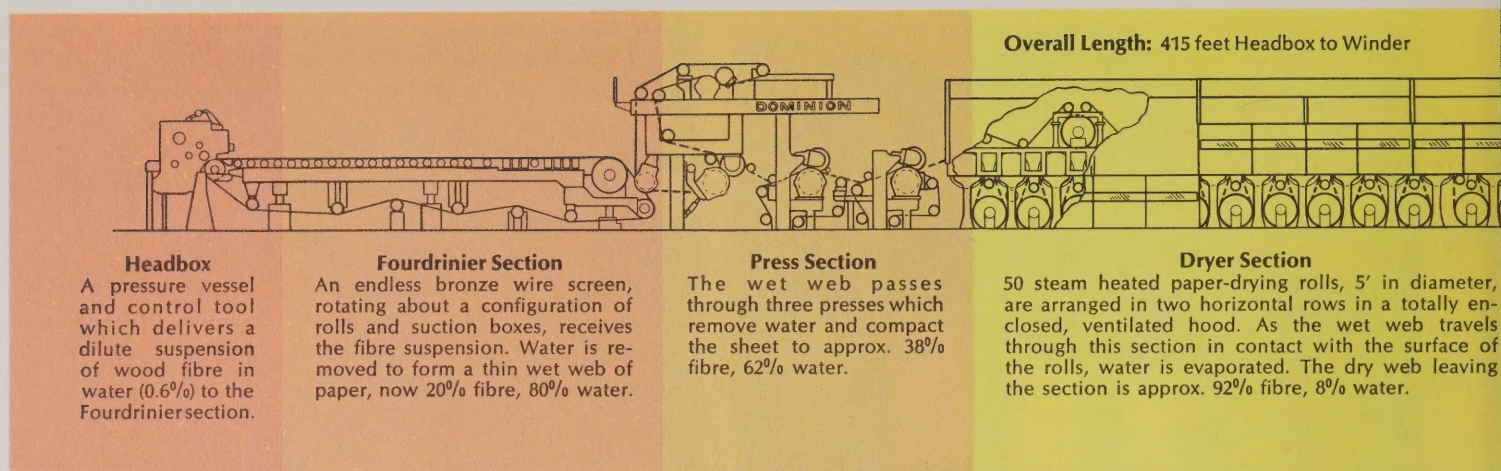
Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

In keeping with the policy of closer identification of subsidiaries with the integrated Price Group, the name of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited was changed during the year to Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited. Temporary power shortages at the Newfoundland mill due to spring river conditions had a detrimental effect on costs in the early months of the year. However, despite the loss of output involved, newsprint production for 1965 totalled 260,000 tons, just 2,000 tons below the record level achieved in 1964.

Terra Nova Properties Limited

Although the demand for base metals remained strong throughout the year, sales of concentrates were lower due to a change in marketing pattern and the Company's mining profits were off by over 25% from the record year of 1964. Reserves of proven and probable ore at Buchans, Newfoundland remain adequate to support operations for at least another 11 to 13 years.

The exploration program carried out by Terra Nova and its partners in the Gaspé Park area of Quebec resulted in a copper discovery in the Pekan Brook Region. Drilling carried out to date has indicated interesting low grade copper mineralization at or close to the surface. However, because of the complex geological picture a major drilling program must be completed before the size of the projected mining operation can be indicated.



Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

In its second year as a newsprint manufacturer, Gaspesia produced 93,000 tons of paper, as compared with 81,000 tons in 1964. Market sulphite pulp output was substantially unchanged. New woodhandling facilities which will permit the year-around delivery of pulpwood are being completed on schedule in planned stages. Significant savings are already being realized from the sections of this project installed to date.

Industrial relations

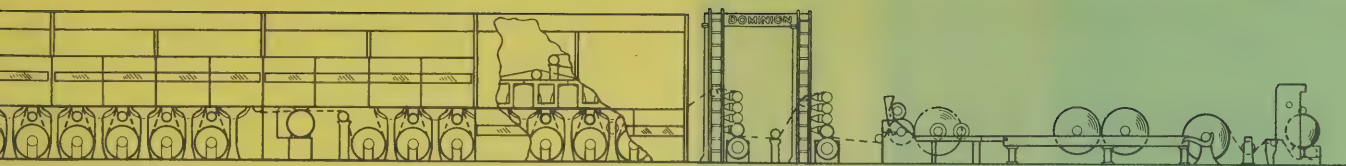
After several months of protracted negotiation concerning the Quebec North Woodlands labour contract, a strike was called against the woodlands operation in this region on 13th September 1965. This action shut down wood procurement activities until a settlement was reached through conciliation on 2nd November. The new agreement will remain in effect until April 1968.

The labour contracts covering mill operations in the Saguenay-Lake St. John area were re-negotiated during 1965, and union acceptance of the proposed seven-day week operating program was received. These contracts, and the one signed for the Newfoundland mill, cover a three-year period and are in line with the general pattern of settlements set earlier in the year for pulp and paper mills in Eastern Canada. Negotiations with the unions at the Gaspesia mill in Chandler, Quebec began on 30th November and are continuing.

Depreciation policy

Price continues its policy of writing off the costs of fixed assets on bases which will amortize the original capital outlays over the productive lives of the assets, conservatively estimated. Woods fixed assets are written off at 30% on the reducing balance basis. Depreciation on paper mill assets acquired before the end of 1963 is being continued at reducing balance rates, mainly 10%, and those acquired after 1963, and the new kraft and paperboard facilities, are being written off at 5% straight-line. Of total mill assets, 60% are being depreciated on the reducing balance basis and 40% are being written off at the 5% straight-line rate.

When large increments of new plant are constructed, depreciation is not booked until the assets concerned are completed and in commercial operation. The capital cost allowance taken for tax purposes considerably exceeds depreciation charged



Breaker Stack

Two iron rolls running in contact with one another apply a preliminary smoothing and compact the web.

Calender Stacks

Heavy iron rolls in two vertical stacks form nips of progressively increasing pressure. The paper web travels from the top to the bottom, acquiring the desired level of surface smoothness.

Reel

Emerging from the stacks, the finished paper is reeled into one large roll, weighing up to 18 tons.

Winder

At the winder, the large roll of paper is cut and rewound into the roll sizes required by the customers. The product is now ready for packaging and shipping.

against earnings, and the reductions in tax payments resulting from using different bases for book and tax purposes are set aside as a provision for future income taxes.

Capital expenditures

The total outlay on additions to fixed assets amounted to over \$13,000,000 in 1965. Large amounts of capital were spent on quality improvement projects in the Kenogami, Riverbend, and Grand Falls mills. These included new headboxes, fourdriniers and calender stacks, as well as remodeled paper finishing rooms and new automatic roll-wrapping machines. A 10,000 ton newsprint storage shed was built and facilities for handling winter-cut wood were expanded. Existing coal-burning boilers were converted to oil-fired units at two mills, and a new steam generator was added. Broke handling facilities were extended, groundwood refining systems were improved, and a high-speed grinder unit was installed. The conversion of bush operations to mechanized logging continued during the year and substantial capital outlays were made on woods assets.

Construction is now under way on a 45 million f.b.m. sawmill in the Shipshaw area of Quebec and this will be in operation before the end of 1966. This coming year will also see the commencement of several major capital projects. New newsprint machines (see drawing above) are on order for the Riverbend and Grand Falls mills. These machines, of the most modern, high-speed design, will each be capable of producing over 140,000 tons of prime quality newsprint per annum, and even with the possible phasing out of several small machines, will add substantially to the Company's newsprint capacity. On top of the foregoing expenditures, Price is installing a new turbo-generator and boiler costing \$4 million at the Kenogami newsprint mill and a \$3 million pulp dryer at the Jonquiere kraft and paperboard mill.

On 29th October 1965, the shareholders were advised that the Company had withdrawn from the study of a pulp mill venture at Squamish, B.C., and that it had joined with U.S. Plywood Corporation in investigating the economics of building a \$70,000,000 mill near Quesnel, B.C. The results of this latter study indicate that a mill at Quesnel (see map) would be feasible and, in fact, it could be one of the lowest cost mills in British Columbia. It is now expected that this mill might be in operation by about 1970, and further announcements will be forthcoming as detailed planning progresses.





The Price fine arts award

The Company established the fine arts award to encourage Canadian commercial artists to develop their talents and abilities in the field of painting. Of over one hundred entries submitted, the distinguished panel of judges headed by Dr. Martin Baldwin, Director Emeritus of the Toronto Art Gallery, chose 16 finalists, and then selected the four top prize winning paintings. Typical of the standard of excellence of these top award winners is Alan Gold's "Margaret", reproduced here. Through the creation of this award, Price hopes to contribute to the development of the highest standard of artistic proficiency by the Canadian graphic arts industry.

Outlook for the coming year

With some of the countries comprising Canada's overseas market taking measures to cope with foreign exchange problems, the climate of international trade is somewhat less buoyant than previously. Nevertheless, the continuation of the business expansion in the United States in 1966 seems virtually assured, and this is the most important factor affecting the level of demand for Canadian pulp and paper products. Therefore, the industry can look for another record year in 1966.

The factors which impeded the Company's earnings progress in 1965 are not expected to recur, and Price looks toward the coming year with confidence. In fact, 1966 could well be a record year for the Company's newsprint operation. While the labour settlements made in 1965 will undoubtedly exert an upward pressure on costs, the manufacturing efficiencies which will be achieved as a result of the capital expenditures program will exert an offsetting influence.

It was with profound regret that we learned of the death of Mr. Grenville Beckett on 1st December 1965. Mr. Beckett was elected to the Board of Directors of Anglo-Newfoundland in 1945 and he became a Director of Price in 1961. His conscientious efforts and astute business judgement will be greatly missed by his associates.

The Directors gratefully acknowledge and appreciate the loyal and faithful services rendered by officers and employees of the Companies in the Price Group throughout the year.

Submitted on behalf of the Board,

T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
21st March 1966

Price Brothers & Company, Limited

and Subsidiary Companies

Statement of Earnings

Year Ended 31st December

	1965	1964 (Note 1)
Income:		
Sales, less delivery expenses	\$127,436,000	\$125,777,000
Gain on foreign exchange	6,835,000	7,154,000
Mining income	4,387,000	5,916,000
Investment income	1,114,000	780,000
	<u>139,772,000</u>	<u>139,627,000</u>
Expenses:		
Cost of sales, including selling and administrative expenses	108,859,000	105,369,000
Depreciation and depletion (Note 3)	9,754,000	9,103,000
Interest on long-term debt	<u>2,597,000</u>	<u>2,716,000</u>
Profit before Income Taxes and Minority Shareholders' Interest	18,562,000	22,439,000
Income taxes (Note 3)	7,355,000	10,030,000
Minority shareholders' interest	<u>667,000</u>	<u>103,000</u>
Net Profit from Operations	10,540,000	12,306,000
Profit on sales of investments and fixed assets	<u>506,000</u>	<u>504,000</u>
Net Earnings	<u>\$ 11,046,000</u>	<u>\$ 12,810,000</u>

Statement of Retained Earnings

Year Ended 31st December

Retained Earnings from Previous Years	\$ 76,546,000	\$ 54,293,000
Adjustment for the inclusion of a subsidiary company not previously consolidated (Note 1)	—	(1,377,000)
Transfer of capital surplus	—	16,327,000
Adjustment arising from changes in accounting practices	—	1,008,000
Loss on forfeiture of deposit (Note 2)	(166,000)	—
Net earnings for the year	<u>11,046,000</u>	<u>12,810,000</u>
	87,426,000	83,061,000
Dividends on — preferred shares	160,000	160,000
— common shares	<u>6,355,000</u>	<u>6,355,000</u>
Retained Earnings at 31st December	<u>\$ 80,911,000</u>	<u>\$ 76,546,000</u>

Price Brothers & Company, Limited

and Subsidiary Companies

Balance Sheet

at 31st December

Assets

	1965	1964 (Note 1)
Current Assets:		
Cash	\$ 4,349,000	\$ 2,736,000
Short-term investments at cost (market value \$13,291,000)	13,281,000	19,302,000
Accounts receivable	31,852,000	28,294,000
Inventories, including expenditures on logging operations, at lower of cost or market	45,420,000	47,474,000
Prepaid expenses	1,745,000	1,196,000
	<u>96,647,000</u>	<u>99,002,000</u>
 Receivables not Currently Due	 3,467,000	 3,081,000
 Investments (Note 2)	 9,507,000	 9,144,000
 Fixed Assets:		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost	267,457,000	257,305,000
 Less: Accumulated depreciation and depletion	140,029,000	132,646,000
	<u>127,428,000</u>	<u>124,659,000</u>
	 <u><u>\$237,049,000</u></u>	 <u><u>\$235,886,000</u></u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore
Guy Hudon

Directors

Liabilities

	1965	1964 (Note 1)
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 14,373,000	\$ 13,551,000
Dividends payable	1,670,000	1,670,000
Income taxes payable	577,000	4,389,000
Long-term debt due within one year	4,191,000	2,297,000
	<u>20,811,000</u>	<u>21,907,000</u>
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 3)	10,205,000	7,254,000
Long-Term Debt (Note 4)	40,678,000	46,409,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	3,472,000	2,798,000
Shareholders' Equity:		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value – Authorized and issued – 50,000 shares, less 10,000 shares redeemed	4,000,000	4,000,000
Common shares without nominal or par value – Authorized – 3,500,000 shares; issued – 3,177,544 shares	76,972,000	76,972,000
Retained earnings	80,911,000	76,546,000
	<u>161,883,000</u>	<u>157,518,000</u>
	<u>\$237,049,000</u>	<u>\$235,886,000</u>

Price Brothers & Company, Limited

and Subsidiary Companies

Notes relating to financial statements

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of all subsidiary companies and the comparative 1964 figures have been restated to include Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., not previously consolidated. Price's share of the change in Gaspesia's net worth since acquisition of control is reflected as an adjustment to consolidated retained earnings at the beginning of 1964.

Note 2. Investments

	1965	1964
Marketable shares (market value 31st Dec. 1965, \$9,247,000)	\$6,623,000	\$6,623,000
Government of Canada bonds deposited as security*	—	235,000
Other investments	2,884,000	2,286,000
	<u>\$9,507,000</u>	<u>\$9,144,000</u>

Marketable shares are recorded at 31st December 1954 market value. Remaining investments are recorded at cost or at book values established in 1937.

*These bonds, deposited with the Government of Ontario as security for construction of a mill, were sold and forfeited to the extent of \$166,000 when this project was not proceeded with.

Note 3. Depreciation and Income Taxes

Income taxes charged against earnings are based on depreciation written off in the accounts, which is provided for at rates considered adequate to amortize the cost of fixed assets over their useful lives. However, as a result of claiming greater depreciation for tax purposes, income taxes payable for 1965 are \$2,971,000 less than the amount charged against earnings and this difference has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

Due to a loss-carry-forward of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., no income taxes were chargeable against that Company's earnings in 1965 and 1964. This has increased consolidated net earnings by \$345,000 in 1965 and \$30,000 in 1964.

Note 4. Long-Term Debt

	1965	1964
Price Brothers & Company, Limited —		
5 ³ / ₄ % Sinking fund debentures, Series A, due 1982	\$19,500,000	\$19,900,000
5 ³ / ₄ % Serial debentures, Series A, due 1966-68	3,000,000	4,000,000
3 ¹ / ₄ % First mortgage bonds due 1966	1,994,000	3,234,000
	<u>24,494,000</u>	<u>27,134,000</u>
Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. —		
5 ¹ / ₂ % Sinking fund notes due 1st July 1982 (\$18,890,000 U.S. funds)	20,375,000	21,572,000
	<u>44,869,000</u>	<u>48,706,000</u>
Less: Amount due within one year	4,191,000	2,297,000
	<u>\$40,678,000</u>	<u>\$46,409,000</u>

Note 5. Capital Commitments

An estimated amount of \$49,000,000 will be required to complete approved capital projects.

Price Brothers & Company, Limited

and Subsidiary Companies

Statement of Source and Application of Funds

Year Ended 31st December

	1965	1964 (Note 1)
Source of Funds:		
Net earnings	\$11,046,000	\$12,810,000
Depreciation and depletion	9,754,000	9,103,000
Tax reductions applicable to future years	2,971,000	2,174,000
Cash flow	23,771,000	24,087,000
Reduction in investments	—	1,071,000
Miscellaneous	125,000	(157,000)
	<u>23,896,000</u>	<u>25,001,000</u>
Application of Funds:		
Additions to fixed assets – net	12,523,000	10,092,000
Dividends	6,515,000	6,515,000
Reduction of long-term debt	5,731,000	370,000
Increase in non-current receivables	386,000	653,000
	<u>25,155,000</u>	<u>17,630,000</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	(1,259,000)	7,371,000
Working Capital at End of Preceding Year	77,095,000	68,957,000
Adjustment to Opening Inventories	—	767,000
Working Capital at End of Year	<u>\$75,836,000</u>	<u>\$77,095,000</u>

PRICE WATERHOUSE & Co.

CANADA CEMENT BUILDING
PHILLIPS SQUARE
MONTREAL 2

18th February 1966

TO THE SHAREHOLDERS,
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

We have examined the consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1965 and the consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations which we have required. Our examination of the financial statements of Price Brothers & Company, Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, the accompanying consolidated Balance Sheet and consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Subsidiary Companies at 31st December 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the consolidation (which we approve) of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. to which reference is made in note 1 to the financial statements.

Price Waterhouse & Co.

AUDITORS.

PRICE WATERHOUSE & Co.

CANADA CEMENT BUILDING
PHILLIPS SQUARE
MONTREAL 2

Le 18 février 1966

AUX ACTIONNAIRES DE
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1965 et les états consolidés de revenus et de revenus réinvestis pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

Nous sommes d'avis que, au meilleur de notre connaissance et conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies que nous avons vérifiées et aux états financiers vérifiés que nous avons reçus, le bilan consolidé et les états consolidés de revenus et de revenus réinvestis sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1965 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente excepté pour la consolidation de la Compagnie Gaspésia Limitée (changement que nous approuvons) tel que rapporté à la note 1 aux états financiers.

Price Waterhouse & Co.
VERIFICATEURS.

Depuis le 1er juillet 1965 les sociétés Price Waterhouse & Co. et Creak, Cushing & Hodgson se sont associées pour exercer leur profession conjointement sous le nom de Price Waterhouse & Co.

1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$98,757	\$65,766	\$60,165	\$55,987	\$62,408	\$65,193
2,110	(1,039)	(2,081)	(1,605)	(2,034)	(1,092)
79,222	51,322	44,524	41,090	44,695	44,553
778	654	593	681	772	787
553	654	593	681	772	787
5,121	3,439	3,228	3,260	3,428	3,105
303	201	178	242	345	173
9,108	5,175	5,166	4,740	6,101	8,050
51	5,244	5,581	5,731	6,577	9,007
8,393	5,359	5,921	5,692	6,585	9,028
15,176	8,906	9,149	8,952	10,013	12,133
\$47,929	\$30,616	\$33,388	\$31,914	\$30,685	\$35,093
97,821	55,613	52,560	52,135	53,024	48,831
23,501	6,572	1,948	2,372	7,621	6,222
4,913	5,228	5,534	5,447	5,696	5,935
144,302	85,672	85,117	83,616	83,048	83,233
3,171	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$2.60	\$2.32	\$2.46	\$2.52	\$2.91	\$4.02
2.68	2.37	2.62	2.51	2.91	4.03
4.74	3.99	4.09	3.99	4.48	5.45
2.00	2.00	2.00	2.25	3.00	3.00
45.51	39.09	38.84	38.16	37.90	37.98
636,000	413,000	408,000	411,000	463,000	479,000
38,000	30,000	35,000	37,000	37,000	43,000
10,000	10,000	5,000			
48,000					
40,000	43,000	38,000	34,000	46,000	53,000

1962 1963 1964 1965

Ventes et Revenus: (en milliers de dollars)				
Ventes, moins frais d'expédition	\$127,436	\$125,777	\$109,811	\$101,728
Gain (perte) sur change étranger	6,835	7,154	6,472	5,945
Prix de revient des produits vendus	108,859	105,369	96,350	88,023
Revenus des mines	4,387	5,916	1,898	959
Revenus des placements	1,114	780	723	368
Amortissement et épuisement	9,754	9,103	6,413	5,851
Intérêts des dettes	2,597	2,716	2,422	983
Impôts sur le revenu	7,355	10,030	7,129	7,430
Intérêt des actionnaires minoritaires	667	103	(743)	(464)
Profit net d'exploitation	10,540	12,306	7,333	7,177
Revenu net	11,046	12,810	7,733	7,645
Position de la caisse	23,771	24,087	15,833	15,372

Situation Financière: (en milliers de dollars)

Fonds de roulement	\$75,836	\$77,095	\$68,957	\$62,412
Immobilisations nettes	127,428	124,659	123,428	118,771
Dépenses en immobilisations	13,278	11,214	14,166	24,488
Dettes à long terme	40,678	46,409	46,778	40,381
Avoir des actionnaires ordinaires	157,883	153,518	146,215	144,965
Actions ordinaires en circulation (en milliers)	3,178	3,178	3,178	3,178

Par Action Ordinaire:

Profit net d'exploitation	\$3.27	\$3.82	\$2.26	\$2.21
Revenu net	3.43	3.98	2.38	2.36
Position de la caisse	7.43	7.53	4.93	4.79
Dividendes	2.00	2.00	2.00	2.00
Valeur comptable	49.69	48.31	46.02	45.62

Production:

Papier journal – tonnes	795,000	790,000	662,000	689,000
Carton – tonnes	47,000	42,000	35,000	37,000
Papier kraft – tonnes	45,000	39,000	29,000	12,000
Pâte au bisulfite commerciale – tonnes	66,000	68,000	85,000	76,000
Bois d'oeuvre – 1,000 pieds	37,000	35,000	44,000	43,000

Note: Les résultats de Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited et ses filiales, y compris La Compagnie Gaspésia Limitée, sont inclus depuis le 30 avril 1961

1964	(Note 1)	\$12,810,000	9,103,000	2,174,000	24,087,000	1,071,000	(157,000)	25,001,000	
1965		\$11,046,000	9,754,000	2,971,000	23,771,000	—	125,000	23,896,000	
Provenance des Fonds:									
Revenu net									
Amortissement et épuisement									
Allègement d'impôts imputables au									
revenu des exercices à venir									
Position de la caisse									
Variation dans les placements									
Divers									
Emploi des Fonds:									
Augmentation nette des immobilisations									
Dividendes									
Diminution du passif à long terme									
Augmentation des créances non exigibles									
à court terme									
Augmentation (Diminution) du Fonds de									
Roulement									
Fonds de Roulement à la Fin de l'Exercice									
Précédent									
Correction aux Inventaires du Début de									
l'Exercice									
Fonds de Roulement à la Fin de l'Exercice									
		\$75,836,000	—	77,095,000	7,371,000	68,957,000	767,000	\$77,095,000	

Notes pour accompagner les états financiers

Note 1. Méthode de Consolidation

Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats comparatifs de 1964 ont été ajustés pour inclure les comptes de La Compagnie Gaspésia Limitée, lesquels n'étaient pas auparavant consolidés. La part de La Compagnie Price Limitée du changement dans la valeur nette de Gaspésia, depuis l'acquisition d'un intérêt majoritaire dans celle-ci, est reflétée sous forme d'un ajustement au solde des revenus consolidés réinvestis au début de 1964.

Note 2. Placements

Actions négociables (valeur du marché au 31 déc. 1965, \$9,247,000)
Obligations du Canada déposées en garantie*
Autres placements

	\$9,507,000
	2,884,000
	235,000
	\$9,144,000

Les actions négociables sont inscrites aux livres au prix du marché au 31 décembre 1954. Les autres placements le sont au prix coûtant ou aux valeurs comptables déterminées en 1937.

*Ces obligations, transportées au gouvernement de l'Ontario en garantie de la construction d'un moulin, ont été vendues et un dédit de \$166,000 payé quand il fut décidé de ne pas donner suite à ce projet.

Note 3. Amortissement et Impôts sur le Revenu

Le montant des impôts sur le revenu inscrit à l'état des revenus a été calculé en tenant compte de l'amortissement porté aux livres. Les taux employés sont jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations d'après leur durée utile. Comme cet amortissement est inférieur à l'amortissement réclamé pour fins fiscales, le montant des impôts sur le revenu pour l'année 1965 est de \$2,971,000 inférieur au montant des impôts imputés aux revenus. La différence a été inscrite au poste du bilan intitulé "Allègement cumulé d'impôts imputables au revenu des exercices à venir". Par suite d'un report anticipatif des pertes, aucun impôt sur le revenu n'a été imputé au revenu de La Compagnie Gaspésia Limitée en 1965 et 1964. Le revenu net consolidé s'est ainsi accru de \$345,000 en 1965 et de \$30,000 en 1964.

Note 4. Dette à Long Terme

La Compagnie Price Limitée —
Obligations amortissables, 5 3/4%, 1982, Série A
Obligations, 5 3/4%, 1966-68, Série A, remboursables par séries
Obligations, 3 1/4%, première hypothèque, 1966
La Compagnie Gaspésia Limitée —
Billets amortissables, 5 1/2%, 1er juillet 1982
(\$18,890,000 en devises américaines)

	20,375,000
	44,869,000
	4,191,000
	\$40,678,000
	21,572,000
	48,706,000
	2,297,000
	\$46,409,000

Note 5. Engagements en Immobilisations

Un montant estimatif de \$49,000,000 sera requis pour parachever les projets d'immobilisations approuvés.

Passif		
Exigibilités:		
Comptes à payer et passif couru	\$ 14,373,000	\$ 13,551,000
Dividendes	1,670,000	1,670,000
Impôts sur le revenu	577,000	4,389,000
Dettes à long terme échéant au cours de l'exercice suivant	4,191,000	2,297,000
	<u>20,811,000</u>	<u>21,907,000</u>
Aligement Cumulatif d'Impôts Imputables au Revenu des Exercices à Venir (Note 3)	10,205,000	7,254,000
Dettes à Long Terme (Note 4)	40,678,000	46,409,000
Intérêt des Actionnaires Minoritaires dans les Filiales	3,472,000	2,798,000
Avoir des Actionnaires:		
Actions privilégiées 4% cumulatives et rachetables d'une valeur au pair de \$100 – Autorisées et émises – 50,000 actions, moins 10,000 actions rachetées	4,000,000	4,000,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair – Autorisées – 3,500,000 actions; émises – 3,177,544 actions	76,972,000	76,972,000
Revenus réinvestis	80,911,000	76,546,000
	<u>161,883,000</u>	<u>157,518,000</u>
	<u>\$237,049,000</u>	<u>\$235,886,000</u>

1965

1964
(Note 1)

Actif		Disponibilités:	
		Encaisse	
		Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$13,291,000)	
		Comptes à recevoir	
		Inventaires (comprenant les dépenses des opérations forestières) évalués au plus bas du prix coûtant ou du prix du marché	
		Dépenses payées d'avance	
			1965
			\$ 4,349,000
			\$ 2,736,000
			(Note 1)
			1964
			\$ 2,736,000
			19,302,000
			28,294,000
			47,474,000
			1,196,000
			99,002,000
			3,081,000
			9,144,000
		Placements (Note 2)	
		Immobilisations:	
		Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	
			267,457,000
			140,029,000
			127,428,000
		Moins: Amortissement et épuisement accumulés	
			\$237,049,000
			\$235,886,000
		Approuvé au nom du Conseil d'Administration	
		T. R. Moore	
		Guy Hudon	
		Administrateurs	

Etat des Revenus Réinvestis		Exercice Clos le 31 décembre	
1965	\$127,436,000	1964	\$125,777,000
Ventes, moins frais d'expédition	6,835,000	7,154,000	\$125,777,000
Gain sur change étranger	4,387,000	5,916,000	
Revenus des mines	1,114,000	780,000	
Revenus de placements	139,772,000	139,627,000	
Dépenses :			
Prix de revient des produits vendus, y compris les frais de vente et frais généraux	108,859,000	105,369,000	
Amortissement et épuisement (Note 3)	9,754,000	9,103,000	
Intérêts, dettes à long terme	2,597,000	2,716,000	
Profit avant Impôts sur le Revenu et Intérêt des Actionnaires Minoritaires	18,562,000	22,439,000	
Impôts sur le revenu (Note 3)	7,355,000	10,030,000	
Intérêt des actionnaires minoritaires	667,000	103,000	
Profit Net d'Exploitation	10,540,000	12,306,000	
Profit, ventes de placements et d'immobilisations	506,000	504,000	
Revenu Net	\$ 11,046,000	\$ 12,810,000	
Revenus Réinvestis au Cours des Exercices Antérieurs	\$ 76,546,000	\$ 54,293,000	
Ecriture de concordance par suite de la consolidation pour la première fois des états financiers d'une filiale (Note 1)	—	(1,377,000)	
Transport du surplus de capital	—	16,327,000	
Correction par suite de changements dans les procédés comptables	—	1,008,000	
Pertes d'arrhes (Note 2)	(166,000)	—	
Revenu net de l'exercice	11,046,000	12,810,000	
Dividendes, actions privilégiées	87,426,000	83,061,000	
actions ordinaires	6,355,000	6,355,000	
Revenus Réinvestis au 31 décembre	\$ 80,911,000	\$ 76,546,000	

Concours de beaux-arts Price

La compagnie a créé un concours de beaux-arts pour permettre aux artistes commerciaux canadiens de se perfectionner dans le domaine de la peinture. Parmi plus de 100 oeuvres présentées, un jury comprenant des personnalités du monde artistique et présidé par M. Martin Baldwin, directeur émérite de la Toronto Art Gallery, a retenu 16 finalistes et décerné ensuite des prix à quatre gagnants. L'oeuvre "Margaret", est un bel exemple de la qualité des travaux primés. En créant ce concours, Price a voulu contribuer au perfectionnement des talents artistiques de nos jeunes canadiens qui se destinent à la carrière des arts graphiques.



Perspective pour la prochaine année

Comme plusieurs pays d'outre-mer, où le Canada écoule ses produits, adoptent des mesures économiques pour remédier à leurs problèmes de devises étrangères, les perspectives d'essor sont un peu moins encourageantes en ce qui concerne les échanges internationaux. Toutefois, il est à peu près assuré que l'expansion économique des États-Unis se poursuivra en 1966 et c'est là le facteur le plus important qui influe sur la demande des produits de l'industrie canadienne des pâtes et papiers. Cette dernière peut donc envisager une autre année record en 1966.

Les facteurs qui ont agi défavorablement sur les résultats financiers de la compagnie en 1965 ne devraient pas réapparaître. Price peut donc compter sur une autre bonne année. 1966 pourrait même, en ce qui concerne le papier journal, devenir une année record pour la compagnie. Même si les ententes collectives signées en 1965 doivent entraîner une hausse des prix de revient, l'effet de cette hausse sera atténué par l'efficacité accrue qui résultera de la mise en oeuvre de notre programme d'immobilisations.

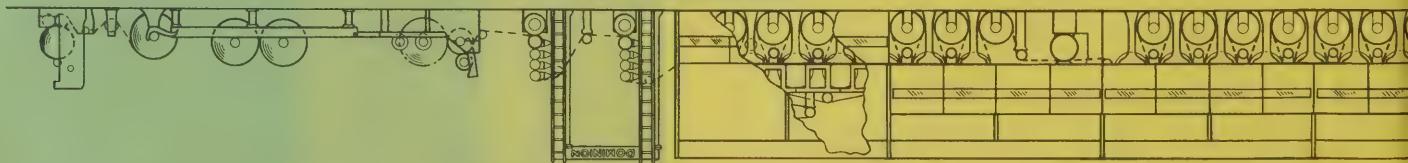
C'est avec le plus vif regret que nous avons appris le décès, le 1er décembre 1965, de M. Grenville Beckett. M. Beckett était membre du conseil d'administration de l'Anglo-Newfoundland depuis 1945, et il avait été nommé administrateur de Price en 1961. Ses collègues appréciaient vivement son travail consciencieux et son jugement très sûr en affaires.

Les membres du conseil d'administration expriment leur sincère gratitude à tous les dirigeants et à tous les membres du personnel des compagnies du groupe Price, pour leur appui loyal et le dévouement dont ils ont fait preuve dans leurs diverses fonctions.

Soumis au nom du conseil d'administration,

*Le président
T. R. Moore*

Québec, P.Q.
le 21 mars 1966



La lisse
Deux rouleaux d'acier qui, tournant en contact l'un avec l'autre, donnent un apprêt préliminaire au papier et le rendent plus compact.

La calandre
Lourds rouleaux d'acier, en deux rangées verticales, formant des pinces à pression croissante. En passant du haut en bas, la feuille acquiert l'apprêt désiré.

Le dévidoir
A la sortie de la calandre, la bûche enroulée est coupée et rebobinée en rouleaux plus petits, selon les exigences des clients. Le produit est prêt à être emballé et expédié.

La bobineuse
Le gros rouleau est coupé et rebobiné en rouleaux plus petits, selon les exigences des clients. Le produit est prêt à être emballé et expédié.

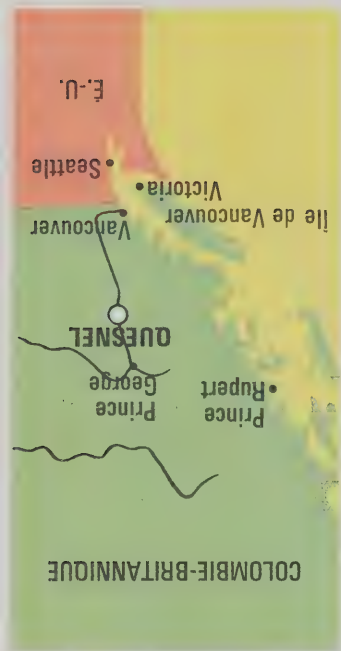
impôts futurs les montants dont nos impôts sont diminués par suite de l'application de formules différentes pour les amortissements portés en compte et les amortissements pour fins d'impôt.

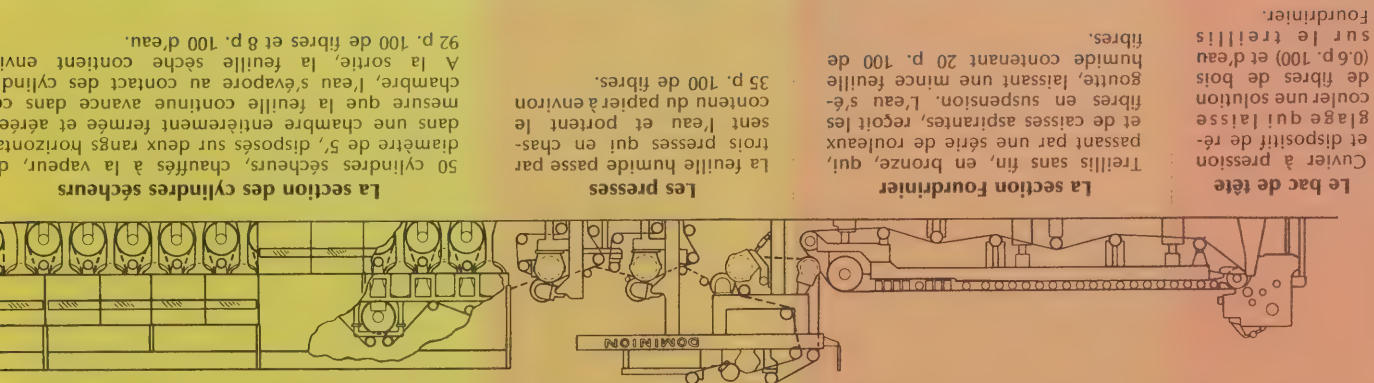
Dépenses en immobilisations

Le total des déboursés affectés à des immobilisations nouvelles a dépassé \$13,000,000 en 1965. D'importantes sommes ont été consacrées à des projets visant à améliorer la qualité de nos produits aux usines de Kénogami, d'Alma et de Grand Falls. Mentionnons notamment l'installation de nouveaux bacs de tête, de nouvelles machines Fourdrinier et de calendres, ainsi que la rénovation des salles de finissage du papier et la mise en service de nouvelles machines à envelopper. Un entrepôt d'une capacité de 10,000 tonnes de papier journal a été construit et nous avons développé nos moyens de manutention du bois coupé en hiver. Dans deux de nos usines, les anciennes chaudières au charbon ont été adaptées au chauffage à l'huile et on a ajouté un nouveau générateur à vapeur. Mentionnons également des agrandissements et des améliorations à nos installations pour le traitement des rejets, et à nos systèmes de raffinage des pâtes mécaniques ainsi que la mise en place d'un nouveau défibreux à grande vitesse. La mécanisation de nos travaux forestiers s'est également poursuivie pendant l'année, entraînant d'importantes immobilisations dans ce secteur de nos activités.

La construction d'une nouvelle scierie de 45,000,000 de pieds-planche se poursuit dans la région de Shishaw, au Québec, la mise en service de cette usine étant prévue pour la fin de 1966. L'année qui commence verra également la mise en marche de plusieurs projets qui entraîneront des immobilisations importantes. De nouvelles machines à papier journal (voir le croquis ci-dessus) sont en commande pour les usines d'Alma et de Grand Falls. Ces machines ultra-modernes et à grande vitesse pourront produire chacune plus de 140,000 tonnes de papier journal de première qualité, par an, et même en tenant compte de la possibilité de la mise en réforme progressive de plusieurs de nos petites machines, la capacité de production de papier journal de la compagnie sera sensiblement accrue. Enfin, Price installe actuellement un nouveau turbogénérateur et une chaudière, coûtant \$4,000,000, dans son usine de papier journal de Kénogami, ainsi qu'une sècheuse de pâte de \$3,000,000 à l'usine de carton et de papier kraft de Kénogami.

Les actionnaires ont été avisés, le 29 octobre 1965, que la compagnie avait abandonné l'étude de son projet de participation à la construction d'une usine de pâte à papier à Squamish (C.-B.) et qu'elle s'était jointe à la U.S. Plywood Corporation pour étudier les possibilités économiques d'une usine de \$70,000,000 à construire près de Quesnel (C.-B.). Cette étude indique que l'implantation d'une usine à Quesnel (voir la carte) serait réalisable et en fait le coût de revient pourrait être l'un des plus bas en Colombie-Britannique. Vraisemblablement, cette usine pourrait entrer en service aux environs de 1970 et nous publierons à ce sujet d'autres détails à mesure que les projets prendront corps.





fourdrinier.

Le bac de tête
Cuvier à pression et dispositif de réglage qui laisse couler une solution de fibres de bois (0,6 p. 100) et d'eau sur le treillis

La section Fourdrinier
Treillis sans fin, en bronze, qui, passant par une série de rouleaux et de caisses aspirantes, reçoit les fibres en suspension. L'eau s'égoutte, laissant une mince feuille humide contenant 20 p. 100 de fibres.

Les presses
La feuille humide passe par trois presses qui en chassent l'eau et portent le contenu du papier à environ 35 p. 100 de fibres.

La section des cylindres sècheurs
50 cylindres sècheurs, chauffés à la vapeur, de diamètre de 5', disposés sur deux rangs horizontaux dans une chambre entièrement fermée et aérée mesure que la feuille continue avançant dans le cylindre, l'eau s'évapore au contact des cylindres. A la sortie, la feuille sèche contient environ 92 p. 100 de fibres et 8 p. 100 d'eau.

Relations industrielles

Après plusieurs mois de pourparlers en vue de renouveler la convention collective de travail régissant les exploitations forestières au Saguenay — Lac-St-Jean, la grève a été déclarée par les travailleurs forestiers de ces régions, le 13 septembre 1965. Ce geste a interrompu l'approvisionnement en bois jusqu'à l'entente intervenue par voie de conciliation, le 2 novembre. La nouvelle entente est valable jusqu'en avril 1968. Les ententes collectives concernant les travailleurs des usines de la région Saguenay — Lac-St-Jean ont été renégociées en 1965 et elles consacrent dorénavant le principe de l'exploitation continue. Ces ententes, ainsi que celle régissant l'usine de Terre-Neuve, sont valables pour trois ans et sont généralement conformes aux ententes intervenues plus tôt, la même année, pour les usines de pâtes et papiers de l'est du Canada. Les pourparlers avec les unions de la Gaspésie, à Chandler (Québec) ne sont engagés le 30 novembre et se poursuivent.

Normes d'amortissement

La politique de Price est toujours d'amortir dans ses livres la valeur initiale de ses immobilisations d'après leur durée utile ou économique. Les immobilisations relatives à l'exploitation forestière sont amorties au taux de 30% selon la méthode de l'amortissement dégressif. Les immobilisations en usines acquises avant la fin de 1963 sont amorties selon la même méthode, généralement au taux de 10%; quant à celles dont l'acquisition est postérieure à 1963 et à celles relatives à la nouvelle usine de carton et de pâte kraft, elles sont amorties à un taux constant de 5%. 60% des immobilisations totales en usines sont amorties selon la méthode dégressive, et 40% selon la méthode de l'amortissement constant, à raison de 5%.

Dans le cas d'importantes constructions nouvelles, l'amortissement n'est pas porté aux livres avant que ces immobilisations n'aient été complétées et mises en service. Les dégrèvements pour fins d'impôt dépassent de beaucoup l'amortissement imputé aux bénéfices dans nos livres et nous reportons donc comme provision pour les

Bien que la demande de métaux de base soit demeurée forte pendant toute l'année, les ventes de comptes ont diminué à cause des changements intervenus dans l'organisation des marchés. En conséquence, le bénéfice de l'exploitation minière a baissé de 25% par rapport au chiffre de 1964, année record pour la compagnie. Les réserves de minerai assurées et probables à Buchans (Terre-Neuve) sont suffisantes pour permettre de poursuivre l'exploitation pendant les 11 à 13 prochaines années.

Les travaux de prospection effectués par la Terra Nova et ses associées dans la région du parc de la Gaspésie, au Québec, ont amené la découverte de gisements de cuivre

Terra Nova Properties Limited

Conformément à notre ligne de conduite d'intégrer plus étroitement nos filiales au groupe Price, l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited a changé de nom pendant l'année et devenue la Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited. Des insuffisances temporaires d'énergie électrique à l'usine de Terre-Neuve, dues à un manque d'eau au printemps, ont influencé défavorablement les prix de revient pendant les premiers mois de l'année. Malgré cette diminution de rendement, la production de papier journal en 1965 a pu atteindre 260,000 tonnes, soit juste 2,000 tonnes de moins que le record de 1964.

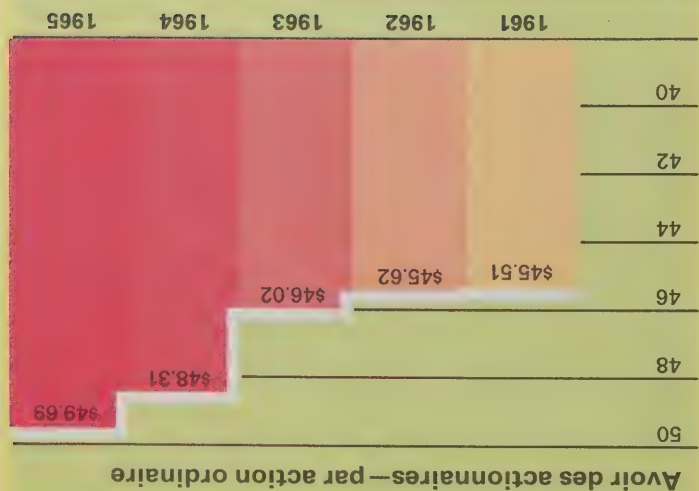
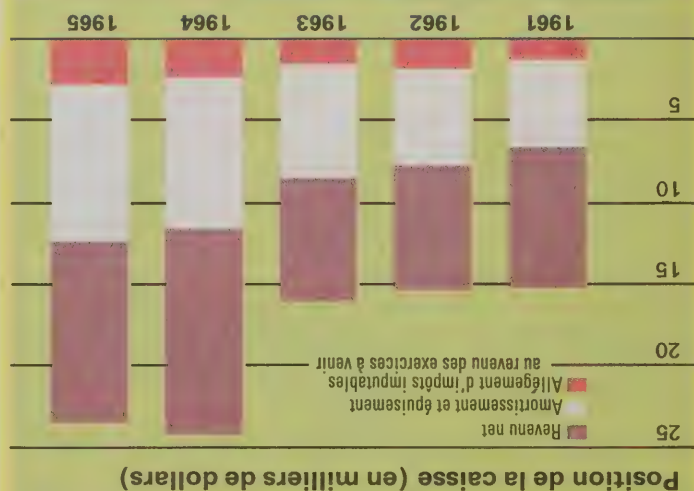
Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

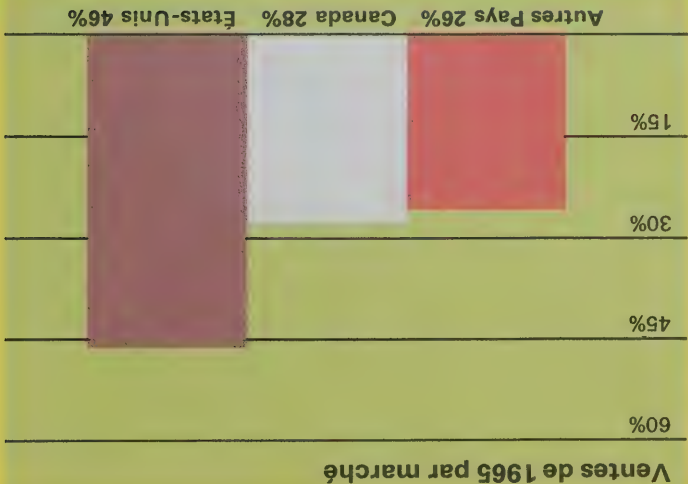
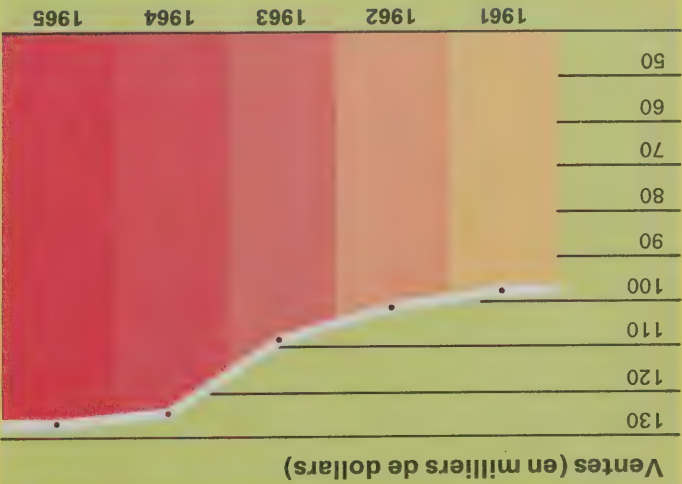
Comme les autres producteurs canadiens, Price a dû faire face à d'incessantes augmentations de salaires et du coût des matériaux. D'autre part, la vive concurrence des marchés intérieurs et internationaux a retenu les prix de vente. Cette situation tend à comprimer sans cesse les marges de bénéfices et l'on ne peut y remédier que par une productivité accrue. Grâce à un programme soigneusement établi d'immobilisations dans ses usines et ses chantiers forestiers, et en améliorant ses moyens de production, la compagnie obtient un meilleur rendement par homme/heure. Les avantages de ce programme se font à peu sentir, mais il semble inévitable que la hausse constante des frais d'exploitation résultera finalement en prix de vente plus élevés pour nos produits.

de 24%.

La situation économique mondiale, reflétant l'essor soutenu de l'économie des États-Unis, a créé en 1965, une fois de plus, des conditions favorables au progrès de l'industrie canadienne des pâtes et papiers. Comme pour chacune des sept dernières années, la production des pâtes et papiers, au Canada, a atteint, en 1965, un nouveau sommet de 6% plus élevé qu'en 1964. Pour le secteur du papier journal, la production a atteint 91,7% de la capacité prévue et s'est élevée à 7,700,000 tonnes, soit plus que jamais auparavant. Depuis 1959, la production canadienne du papier journal s'est accrue de 21%. Pour la même période, l'augmentation enregistrée par Price a été

La compagnie mère





Bénéfices, ventes et production

Pour que le rapport annuel de la compagnie donne le tableau le plus clair et le plus fidèle possible de sa situation financière et de ses opérations, les chiffres se rapportant à la Compagnie Caspèsia Limitée ont été consolidés pour la première fois avec ceux des autres compagnies du groupe Price. Tous les chiffres des exercices précédents ont été ajustés en conséquence.

Bien que le montant des ventes pour l'exercice écoulé ait atteint un nouveau sommet, le bénéfice d'exploitation net consolidé, de \$10,540,000, est en diminution de \$1,766,000 sur le chiffre correspondant pour 1964, qui était de \$12,306,000. Le bénéfice net consolidé s'est élevé à \$11,046,000, équivalant à \$3.43 par action après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à \$12,810,000 ou \$3.98 par action, en 1964.

Malgré cette diminution de 14% du bénéfice, 1965 a été pour Price une année favorable. Le record des ventes que nous avons enregistré a eu lieu en dépit de certains réajustements de contrats et des conséquences défavorables de la grève des journaux de New York. Les bénéfices ont également subi le contre-coup de deux autres longs conflits ouvriers: la grève des dockers américains de la côte est et une grève des travailleurs forestiers de la compagnie; enfin, ils ont été affectés par la surtaxe d'importation imposée au papier journal destiné au Royaume-Uni. Le facteur le plus défavorable a cependant été une réduction de 25% des profits de l'exploitation minière. Voici les chiffres comparatifs des ventes pour les deux années:

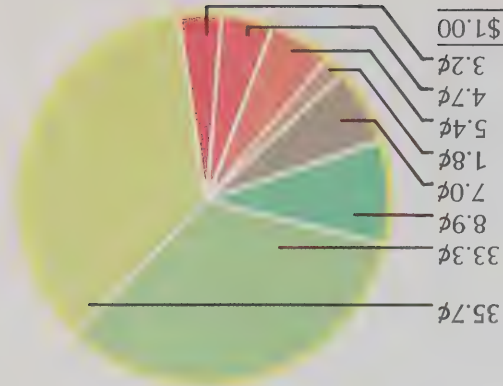
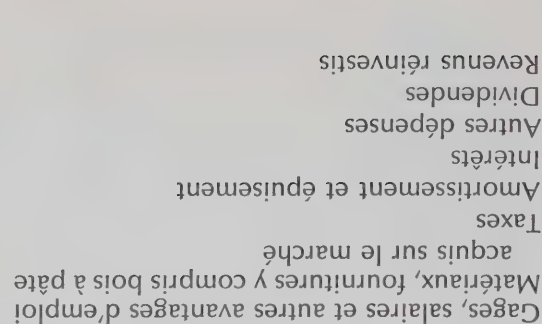
Papier journal	\$ 86,418,000	1965
Pâte au bisulfite commerciale	7,764,000	
Papier kraft	7,782,000	
Carton	7,442,000	
Bois d'oeuvre	3,854,000	
Produits de transformation et de revente de J. C. Wilson	14,176,000	

Voici les chiffres comparatifs de la production:

Papier journal	795,000 tonnes	1965
Pâte au bisulfite commerciale	66,000 tonnes	
Papier kraft	45,000 tonnes	
Carton	47,000 tonnes	
Bois d'oeuvre	37,000 m.p.m.p.	

Papier journal	790,000 tonnes	1964
Pâte au bisulfite commerciale	68,000 tonnes	
Papier kraft	39,000 tonnes	
Carton	42,000 tonnes	
Bois d'oeuvre	35,000 m.p.m.p.	

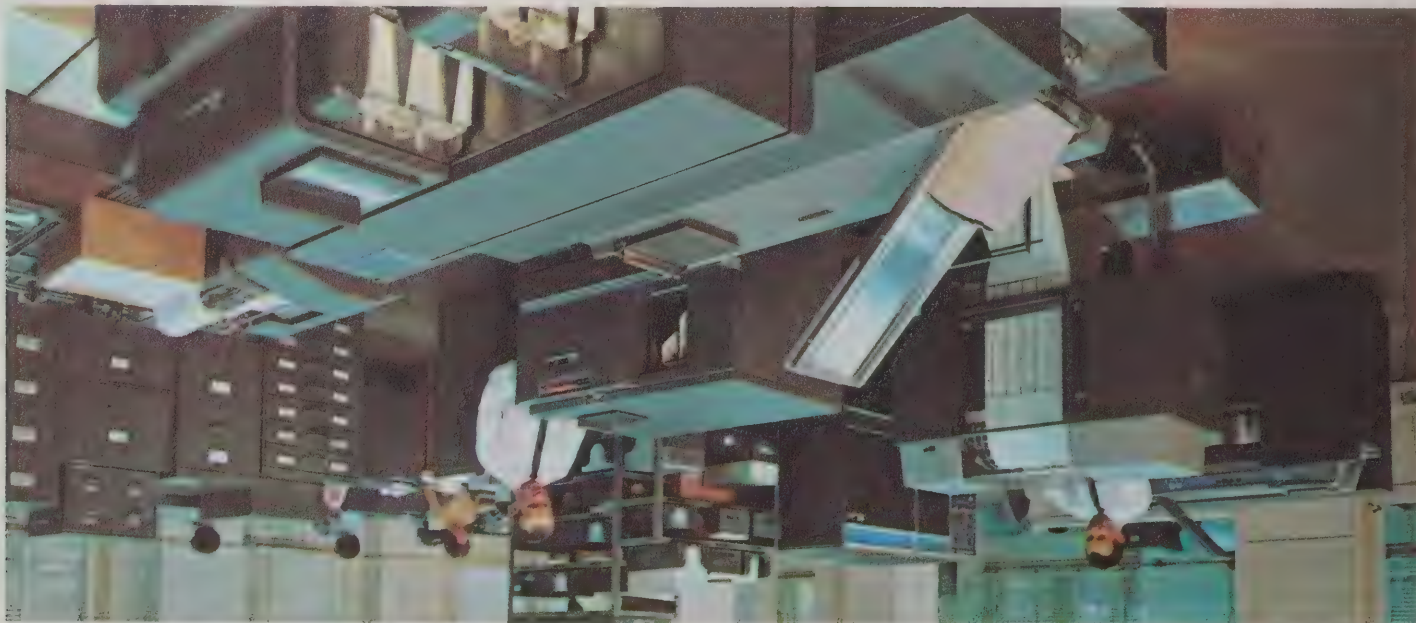
Emploi du Dollar de Revenu



Faits Sallants

Production de pâtes et papiers	953,000 tonnes	\$127,436,000	939,000 tonnes	\$125,777,000
Ventes, moins frais d'expédition	6,835,000	7,154,000	5,916,000	7,154,000
Revenu des mines	9,754,000	4,387,000	9,103,000	5,916,000
Amortissement et épuisement	7,355,000	9,754,000	10,030,000	9,103,000
Impôts sur le revenu	10,540,000	7,355,000	12,306,000	10,030,000
Profit net d'exploitation	3.27	10,540,000	3.82	12,306,000
— par action ordinaire	11,046,000	3.27	12,810,000	3.82
Revenu net	3.43	11,046,000	3.98	12,810,000
— par action ordinaire	23,771,000	3.43	24,087,000	3.98
Position de la caisse	7.43	23,771,000	7.53	24,087,000
— par action ordinaire	6,355,000	7.43	6,355,000	7.53
Dividendes sur actions ordinaires	2.00	6,355,000	2.00	6,355,000
— par action	75,836,000	2.00	77,095,000	2.00
Fonds de roulement	13,278,000	75,836,000	11,214,000	77,095,000
Dépenses en immobilisations		13,278,000		11,214,000

Service central de mécanographie



Compagnies de Fabrication et de Vente

La Compagnie Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

ManUFACTURIERS OF PAPER, PASTE, KRAFT, PAPER KRAFT AND WOOD PULP
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

ManUFACTURIERS OF PAPER, PASTE AND KRAFT PULP
Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

ManUFACTURIERS OF PAPER, PASTE AND KRAFT PULP
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

Price Paper Corporation

(compagnie de l'état du Delaware)

Vente de papier journal et de pâte
Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Succursales: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social: Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C.4, England

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price

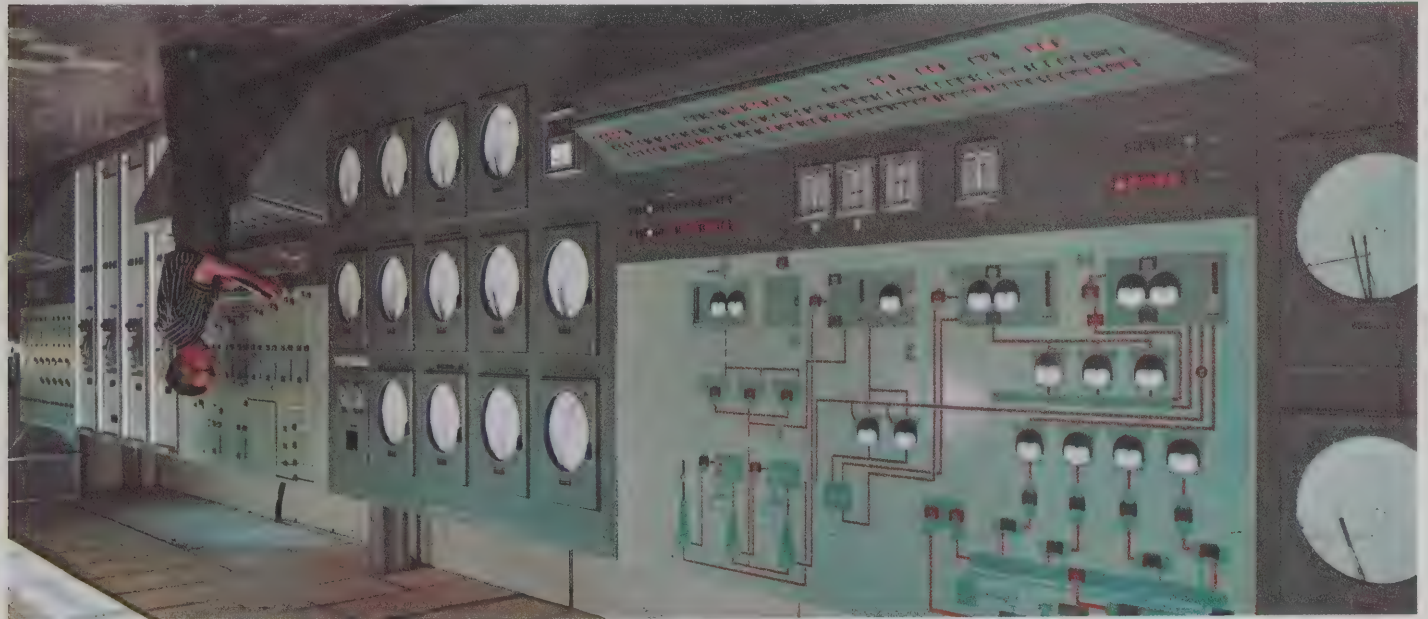
(compagnie provinciale de Québec)

Bureaux: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.
150 est, avenue Eglington, Toronto, Ont.

Carton - ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide et carton double blanc pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, alim-

ments, couvercles et assiettes



Salle des commandes de la préparation des pâtes - Usine Jonquière

Papier kraft - écoré et blanchi

Kraft pour sacs et emballages, kraft à parafiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton kraft - de revêtement

J. C. Wilson, Limited

(compagnie fédérale du Canada)

Siège social: 3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, P.Q.

Succursales: Québec, Montréal, Ottawa,

Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor,

Winipeg, Vancouver, Victoria

Représentants: St-Jean, T.-N., Halifax, Sydney,

Saint-Jean, N.-B., Calgary, Saskatoon

Distribution

Emballages spéciaux et sacs faits de film, de papier cristal, de papier parchemin ou ciré, kraft d'emballage, écoré et blanchi. Récipients en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages préfabriqués et pour usage industriel et autres. Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage. Papier hygiénique et serviettes de papier pour fins industrielles. Fournitures pour toilettes et pour l'entretien d'immeubles commerciaux et industriels. Rubans de polypropylène

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie; sacs à bouteille et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

Conseil d'Administration

Sir Max Aitken, Bart., D.S.O., D.F.C.

*W. A. Arbuckle

**Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

*A. S. Gordon

Hon. Vere Harmsworth

*Guy Hudson, c.r.

K. C. Irving

J. D. Johnson

*Roger Letourneau, c.r.

*T. R. Moore

*R. E. Morrow, D.F.C., c.r.

D. S. Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Greville Smith, C.B.E.

**Membres du comité exécutif*

***Décédé*

Direction

T. R. Moore — Président du conseil d'administration et de la compagnie

G. C. Brown — Vice-président — Papier et produits connexes

Wm. Dunkerley — Vice-président — Finance

W. J. Johnston — Vice-président — Produits forestiers

A. A. Labreque, c.r. — Vice-président et secrétaire

Chef du Contentieux

E. L. Neal, D.F.C. — Vice-président

R. D. Duncan — Vice-président adjoint — Papier et produits connexes

W. R. Brooke — Trésorier

R. E. Membery — Contrôleur

L. D. Cannon, c.r. — Chef adjoint du contentieux

et secrétaire adjoint

S. D. MacGowan — Trésorier adjoint

Agents des Transferts

Montreal Trust Company

Montréal, Toronto et Halifax

Régisstraires

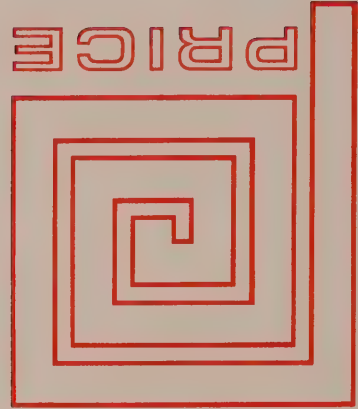
Compagnie Trust Royal

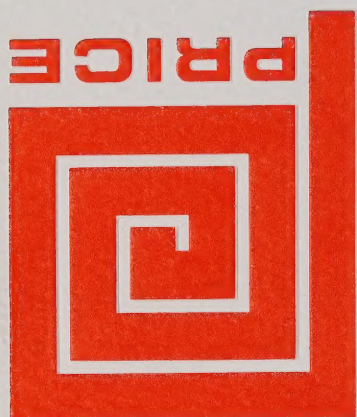
Montréal, Toronto et Halifax

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co. — Montréal

Le nouveau symbole officiel Price, présente dans ce rapport annuel, identifiera dorénavant la compagnie, ses activités et ses produits dans le monde entier et contribuera au processus d'intégration de ses divers secteurs d'activité. Reflétant à la fois la diversité de nos entreprises et leur unité d'intérêt, il servira de lien entre la compagnie mère, ses filiales et ses divisions. Le "P" stylisé, initiale de "Price" et de "papier", évoque en même temps avec beaucoup de modernisme le rouleau de papier et l'essor de notre compagnie s'élargissant d'année en année.





A nos actionnaires

Le bénéfice net pour le premier semestre se terminant le 30 juin 1965, s'est élevé à \$3,857,000, à rapprocher de \$4,259,000 pour la même période l'an dernier.

Les ventes de papier journal ont été à peu près égales à celles de 1964 et le revenu des mines s'est abaissé de \$339,000 par suite de la réduction dans les expéditions de minerais. Toutefois, nous prévoyons que la production minière pour l'année complète sera égale à celle de 1964.

Une pénurie d'énergie électrique, occasionnée par les glaces fluviales et, plus tard, par des inondations, a entravé au début de l'année la marche normale de l'usine de Terre-Neuve. Ces difficultés, qui ont

entraîné une augmentation des coûts de fabrication, ne constitueront plus un problème dès que le projet hydroélectrique de la Baie d'Espoir aura été complété en 1967.

La diminution des bénéfices résulte en partie d'une réduction sensible des profits de transport maritime par suite de la grève des débardeurs des ports de la côte est des États-Unis au cours des premiers mois de 1965. Les perspectives actuelles de ventes sont bonnes et nous prévoyons une exploitation à pleine capacité pour le reste de l'année.

Québec, P.Q.
le 30 juillet 1965

Le président
T. R. Moore

État des revenus

Pour le semestre
terminé le 30
juin 1965
(avant vérifica-
tion comptable)

	1965	1964
Revenus:		
Ventes, moins frais d'expédition	\$51,088,000	\$50,187,000
Gain sur change étranger	2,865,000	2,945,000
Revenus des mines	894,000	1,233,000
Revenus de placements	588,000	332,000
	<u>55,435,000</u>	<u>54,697,000</u>
Dépenses:		
Coût des ventes	43,822,000	42,070,000
Amortissement et épuisement	4,188,000	4,122,000
Intérêts, dettes à long terme	733,000	789,000
	<u>6,692,000</u>	<u>7,716,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu	<u>3,143,000</u>	<u>3,668,000</u>
Impôts sur le revenu		
Profit net d'exploitation	<u>3,549,000</u>	<u>4,048,000</u>
Profit, vente de placements et d'immobilisations	308,000	211,000
Revenu net	<u>\$ 3,857,000</u>	<u>\$ 4,259,000</u>
Par action (après déduction des dividendes privilégiés)		
Profit net d'exploitation	\$1.09	\$1.25
Revenu net	1.19	1.32
Note:	Le présent état ne tient pas compte des résultats de La Compagnie Gaspésia Limitée, dont nous détenons 51% des actions. Cette filiale accuse un revenu de \$590,000 pour le premier semestre de 1965, à rapprocher d'une perte de \$112,000 au cours de la même période l'an dernier.	

AR05

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

To the shareholders

Net earnings for the six months ended 30th June 1965 were \$3,857,000, as compared with \$4,259,000 for the same period of 1964.

Newsprint sales were approximately the same as in 1964, and mining income was \$339,000 lower due to reduced ore shipments. However, it is expected that mine production for the full year will be equivalent to that of 1964.

Operations at the Newfoundland mill were hampered early in the year by a power shortage due to river ice problems and the power supply was again interrupted later on by flood conditions. These

Quebec, P.Q.
30th July 1965

T. R. Moore
President

Earnings reflect a material reduction in shipping profits due to the U.S. East Coast dock strike in the early months of 1965. The present sales outlook is good and capacity operations are forecast for the remainder of this year.

Statement of earnings

For the six months ended 30th June 1965 (unaudited)

Income:	
Sales, less delivery expenses	\$50,187,000
Gain on foreign exchange	2,945,000
Mining income	1,233,000
Investment income	332,000
Expenses:	
Cost of sales	54,697,000
Depreciation and depletion	
Interest on long-term debt	
Profit before income taxes	43,822,000
Income taxes	4,122,000
Net profit from operations	7,716,000
Profit on sales of investments and fixed assets	3,668,000
Net earnings	4,048,000
Per share (after preferred dividends)	
Net profit from operations	\$ 4,259,000
Net earnings	\$ 1.25

Note: Earnings exclude the results of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., in which a 51% interest is owned. This subsidiary earned \$590,000 in the first six months of 1965 as compared with a loss of \$112,000 in the same period last year.